

8. Grinyer, P. H., Mayes, D. G. and McKieman, P. Sharpbenders – The Secrets of Unleashing Corporate Potential, Basil Blackwell, Oxford, 1988. – 241 p.
9. Большая Советская Энциклопедия: Т. 21. / Гл. ред. А.М. Прохоров. Изд. 3-е. М.: Советская энциклопедия. – 1975.
10. Льюїн В.В., Кулагін Ю.І. Людина і світ. Навчальний посібник. – К.: Київ. нац. торг.-екон. ун-т, 2003. – 283 с.
11. Новейший словарь иностранных слов и выражений. – М.: Современный литератор, 2003. – 976 с.
12. Антикризисное управление: Учебник /Под ред. Э.М. Короткова. – М.: ИНФРА-М, 2001. – 432 с.
13. Люкшинов А.Н. Стратегический менеджмент: Учеб. пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ-Дана, 2000. – 375 с.

**Воробьева Е.И.**

## **ИНФЛЯЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ И ИХ ВОЗДЕЙСТВИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В УКРАИНЕ**

Инфляционные процессы оказывают существенное влияние на функционирование реального сектора экономики, отрицательно воздействуя и на инвестиционную деятельность.

Опасность роста инфляции состоит прежде всего в том, что она может быстро перейти из регулируемого и контролируемого состояния со стороны государства в неконтролируемое и нерегулируемое состояние. Переход инфляционных процессов в неконтролируемое и нерегулируемое состояние происходит в периоды экономических и (или) политических кризисов, т.е. в тот период, когда государственные органы не имеют необходимых экономических или административно-экономических возможностей и условий для сдерживания инфляции в допустимых пределах.

Наиболее опасна инфляция на этапах экономического спада в стране, что можно было наблюдать в Украине в первой половине 90-х годов. В этом случае ее удержание в определенных границах требует значительных административно-финансовых усилий. Такие инфляционные процессы получили свое достаточно глубокое изучение в работах многих ученых [1, 2, 3, 4, 5].

В то же время инфляция на этапе экономического подъема в Украине еще мало исследована, так как отсутствует необходимый эмпирический материал и соответствующий опыт ее контроля и регулирования. Недостаточно изучены процессы влияния инфляции на этом этапе на инвестиционную деятельность в стране. Следовательно, *основной проблемой статьи является* рассмотрение воздействия инфляционных процессов в Украине на этапе экономического подъема на инвестиционную деятельность.

Изучение влияния инфляционных процессов на инвестиционную деятельность нашло отражение в ряде работ. Так, С.С. Шумская, анализируя влияние инфляционных процессов на процентные ставки, показала, что под воздействием инфляции происходит существенное возрастание процентных ставок и, следовательно, снижаются объективные возможности субъектов предпринимательства привлекать внешние источники финансирования инвестиций. А это означает фактическое ограничение возможностей осуществления инвестиционной деятельности из-за недостатка инвестиционных ресурсов [6, С. 213–220]. Н.И. Костина, А.А. Алексеев, О.Д. Василик, анализируя инфляционные процессы, показали, что они в существенной степени оказывают негативное влияние на формирование возможностей осуществлять инвестиционную деятельность за счет уменьшения доходов у населения, роста безработицы и как следствие, снижения объемов накоплений домашними хозяйствами [7, с.60–62]. В.М. Иванов указывает, что инфляционные процессы находятся во взаимосвязи с инвестиционными. Преобладание инвестиций в тяжелую промышленность способствует развитию и ускорению инфляции, особенно в условиях успешного функционирования предприятий крупной промышленности страны [8, с. 91]. Н.И. Костина указывает, что развитие инфляционных процессов может происходить под влиянием изменения структуры рынка, т.е. переход от совершенной к несовершенной конкуренции [9, с. 191]. М.И. Савлук, А.М. Мороз и другие авторы указывают, что инфляция воздействует на инвестиционную деятельность постепенно. Первоначально формируются условия для более активного инвестирования средств, и лишь по мере ускорения инфляционных процессов инвестиционная деятельность существенно замедляется из-за недостатка инвестиционных ресурсов, их сверх быстрого обесценения по сравнению со скоростью вложения в объекты инвестирования и возможностью получения отдачи от вложенного капитала [10, с. 222–224].

Сформулированные выше положения различных авторов не отвечают на ряд вопросов, которые возникли на современном историческом этапе развития экономики Украины. Во-первых, чем было вызвано ускорение инфляции в стране во второй половине 2004 года в условиях заметного роста ВВП и промышленного производства? Во-вторых, какие факторы оказали доминирующее воздействие на рост инфляции, и как это отразилось на инвестиционной деятельности? В-третьих, какие мероприятия необходимо предпринять для сдерживания и регулирования инфляционных процессов и насколько эти меры могут отрицательно или положительно повлиять на объемы инвестиционных вложений?

Исходя из всего выше сказанного, следует, что *основной целью* статьи является изучение влияния инфляционных процессов на развитие инвестиционной деятельности в стране на этапе экономического подъема.

Инфляционные процессы специфически воздействуют на инвестиционную деятельность. Инфляция на начальном этапе своего роста при относительно небольших значениях не оказывает существенного отрицательного воздействия на объемы и темпы инвестирования. Однако по мере нарастания инфляционных процессов инвестиционная деятельность постепенно замедляется. Причем рост инфляции существенно опережает замедление темпов инвестирования (табл. 1).

Таблица 1. Взаимосвязь индексов инфляции и инвестиций в основной капитал в Украине \*

Годы	Индексы инфляции **	Индексы инвестиций в основной капитал **
1991	390,0	93
1992	2100,0	59
1993	10256,0	53
1994	501,0	41
1995	281,7	29
1996	139,7	23
1997	110,1	21
1998	120,0	22
1999	119,2	22
2000	125,8	25
2001	106,1	30
2002	99,4	33
2003	108,2	42
2004	112,3	48

\* По данным Госкомстата Украины

\*\* В % к предшествующему году

\*\* В % к 1990 году

В начале 90-х годов XX столетия в Украине рост инфляционных процессов постепенно сопровождался инвестиционным спадом, пик которого пришелся как раз на период, когда инфляция в основном была введена в регулируемые пределы. Обесценение инвестиционных ресурсов происходило во много раз быстрее, чем рост возможностей по их формированию, накоплению и использованию. В этих условиях большинство предприятий приостановили свою инвестиционную деятельность, а многие субъекты хозяйствования на 5-7 и более лет были выведены фактически из числа участников инвестиционного процесса в связи с кризисным финансовым положением, преобразованием из государственной в частную или коллективную форму собственности.

Ухудшение экономического положения и снижение инвестиционной активности в стране было остановлено фактически только к 2001 году. А тенденции к росту инвестиций и подъему экономики стали проявляться в полной мере в конце 2002, но особенно в 2003 году и первой половине 2004 года.

С 2002 по июль 2004 года Украина усиленными темпами возрождала свою экономику. Особенно значительный рост макроэкономических показателей наблюдался в промышленности и финансовой сфере, что позволило говорить об украинском «экономическом чуде». Хотя здесь нет ничего удивительного. Ведь экономическая пропасть, в которую опустилась страна, начиная с 1992 года, была настолько глубока, что достижение далеко не лучших показателей 1990 года требовало именно гигантских темпов роста всей экономики и, в первую очередь, промышленности, транспорта, строительства. К сожалению, даже при значительных темпах роста ВВП Украина по основным показателям не достигла параметров 1990 года.

Экономический рост в период 2002 – первой половины 2004 года проходил на фоне относительно невысокой инфляции, что способствовало успешному развитию многих видов экономической деятельности. В 2002 году совокупный темп инфляции по стране составил 99,4%. В 2003 году темп инфляции заметно увеличился до 108,2, а уже в 2004 году он еще более вырос и достиг 112,3% к предшествующему периоду.

По нашему мнению, инфляция воздействует на процесс инвестирования в несколько этапов. На первом этапе инфляционного процесса инвестиционная деятельность может даже несколько ускориться за счет большего притока денежной массы в экономический оборот и при определенной активности как инвесторов, так и субъектов предпринимательства. На втором этапе при существенном росте инфляции процесс инвестирования получает заметное торможение из-за довольно быстрого обесценения денег и заметного удорожания инвестиционных товаров. На третьем этапе инфляция достигает значительных или очень значительных величин, что существенно сказывается на замедлении темпов инвестирования, хотя это замедление существенно меньше, чем темпы инфляции. На четвертом этапе при значительном спаде в экономике и активной антиинфляционной политике государства, как правило, удается стабилизировать положение, максимально снизить инфляцию. Однако на этом этапе инвестиционная деятельность, тем не менее, продолжает снижаться, что обуславливается недостатком денежных средств в обороте, низкой инвестиционной активностью большинства населения. На пятом этапе инфляция входит в допустимые пределы (2-5% в год), а инвестиционная активность субъектов хозяйствования начинает возрождаться, чему способствует рост благосостояния большинства населения и повышения инвестиционной заинтересованности у большинства отечественных предпринимателей и финансово-промышленных групп. А это ведет к снижению оттока инвестиционных ресурсов за пределы страны.

При невысокой инфляции активизируются отечественные инвесторы, которые начинают проявлять значительное внимание к новым объектам приватизации, а также к возможности существенной капитализации ранее приватизированных или вновь созданных предприятий через заметное увеличение уставных капиталов путем покупки акций своих предприятий на довольно большие суммы.

Анализ сложившейся ситуации показывает, что инфляция в пределах нескольких процентов в год не только не мешает инвестиционной деятельности, но существенно способствует развитию инвестиционных процессов в различных направлениях экономической деятельности. Однако увеличение инфляции выше

5% начинает стимулировать многие неконтролируемые процессы как в финансово-кредитной сфере, так и в реальном секторе экономики. Поэтому экономический подъем желательно осуществлять при относительно невысокой инфляции, т.е. в пределах 3-5% в год.

Чем же был вызван рост инфляции на этапе экономического подъема? Скорее всего, основными причинами инфляции 2003–2004 года были:

- неурожай в стране зерновых культур в 2003 году, который оказал существенное негативное воздействие на всю сферу потребления, а также многие виды пищевой и перерабатывающей промышленности;
- чрезвычайно неблагоприятная конъюнктура на мировом топливно-энергетическом рынке в 2003 и особенно 2004 годах. Цены на сырую нефть повысились в несколько раз, что отрицательно сказалось на нормальном функционировании отечественной экономики даже, несмотря на то, что были приняты чрезвычайные административные меры, а также осуществлена поддержка российскими поставщиками нефтепродуктов как главных поставщиков нефти и газа в Украину;
- экономический подъем, прежде всего, в тех видах экономической деятельности, которые связаны с тяжелой индустрией, а также ориентированные на экспорт. Это металлургический и химический комплексы, среднее и тяжелое машиностроение и т.п. Именно в этих видах деятельности наблюдались в 2003–2004 годах значительные объемы инвестиций, рост заработной платы, которая не была связана соответствующими объемами товаров и услуг, что существенно оказало влияние на формирование инфляционных ожиданий в стране.

Воздействие этих трех основных причин стало исходным моментом для развития инфляции в стране на этапе экономического подъема.

Кроме того, инфляционные процессы в стране были усилены политической нестабильностью, обусловленной выборами нового Президента Украины. Здесь существенную роль сыграли определенные настроения и ожидания населения, стремление кандидатов в Президенты понравиться своему электорату, Борьба за Президентский пост вызвала волну популизма практически у всех кандидатов в Президенты, а, следовательно, дополнительный приток денег в сферу обращения. Причем дополнительная денежная масса не была подкреплена дополнительным притоком товаров и услуг, которые могли бы связать эти денежные средства. В результате на глазах начинают дорожать то один, то другой вид товаров и услуг, а, как следствие, появляется цепная реакция массового роста цен, который, в общем-то, не обоснован ни предложением денег, ни состоянием товарного рынка.

Таким образом, инфляция периода 2003–2004 годов является следствием действия как внешних, так и внутренних факторов, но внешние факторы очень существенно дополняли внутренние, что, в конечном счете, и обусловило рост инфляционных процессов на этапе экономического подъема. При этом необходимо отметить, что инфляция периода 2003–2004 годов в малой степени затронула сферу инвестиций, хотя политический кризис ноября-декабря 2004 года отрицательно сказался на функционировании финансового рынка, банковской системы страны, привел к заметному оттоку денежных средств, а также уходу в «тень» большого объема денежных капиталов.

С нашей точки зрения, влияние инфляции 2004 года оказало наибольшее воздействие на потребительский рынок, социальную составляющую национальной экономики Украины. Инвестиционные процессы были затронуты только частично за счет заметного подъема кредитных и депозитных ставок коммерческих банков, уменьшения реального предложения ценных бумаг, прекращения приватизационной деятельности в связи со сменой руководства страны. В то же время украинская инфляция никак не отразилась на поведении иностранных инвесторов, которые заинтересованы во многих украинских предприятиях, подлежащих приватизации в 2005 году.

При сохранении инфляции на уровне не выше 15% в год инвестиционная деятельность в Украине будет наращиваться, особенно если этому будет способствовать поведение большинства отечественных и иностранных инвесторов и сохранится курс на повышение благосостояния населения.

Исходя из анализа взаимосвязи инфляции и инвестиционной деятельности на этапе экономического подъема, можно сделать вывод, что при небольших значениях темпа инфляции до 15% в год и при сохранении существующих темпов роста доходов у основных инвесторов инвестиционная деятельность будет наращиваться более быстрыми темпами, чем рост инфляции. Однако при увеличении инфляции свыше 25% в год и замедлении роста доходов большей части населения могут возникнуть определенные трудности в формировании отечественных инвестиций. В то же время отечественная инфляция свыше 25% может отпугнуть иностранных инвесторов, которые только рассматривают возможности инвестирования своих капиталов в экономику Украины.

Одним из перспективных направлений исследования взаимосвязи инфляции и инвестиций является рассмотрение этих процессов с учетом формирования доходов населения, роста сбережений в банковской системе, а также учета инфляции, инвестиций и прибыльности субъектов предпринимательства.

#### **Источники и литература**

1. Мельник А.Ф. Державне регулювання економіки перехідного періоду. Світовий досвід і проблеми України. – Тернопіль, 1995.
2. Панасюк Б.Я. Державне регулювання економіки // Економіка України. 1994. – №1. – С. 19 – 30.
3. Рудігер Дорнбуш. Уроки високої інфляції. Економічна реформа. Антологія. – Т.1. – К., 1995.
4. Экономика: Учебник / Под ре. А.С. Булатова. – М.: Издательство БЕК, 1994. – 632 с.
5. Гуров В.К. Инвестиционные ресурсы. – М.: Экзамен, 2002. – 384 с.
6. Шумска С.С. Вплив інфляційних процесів на динаміку процентних ставок // Компьютерные системы

моделирования управленческих решений. – Сб. науч. тр. – К.: Национальное агентство информации, 1995. – С. 213 – 220.

7. Костіна Н.І., Алексеев А.А., Василик О.Д. Фінанси: система моделей і прогнозів: Навчальний посібник. – К.: Четверта хвиля, 1998. – 304 с.
8. Иванов В.М. Деньги и кредит: Курс лекций. – К.: МАУП, 1999. – 230 с.
9. Костіна Н.І. Гроші та грошова політика: Навч. посібник. – К.: НІОС, 2001. – 224 с.
10. Гроші та кредит: Підручник. – 3 вид., перероб. і доп. / М.І. Савлук, А.М. Мороз, М.Ф. Пуховкіна та ін.; За заг. ред. М.І. Савлука. – К.: КНЕУ, 2002. – 598 с.

**Глобинец М.Г.**

## **ВЛИЯНИЕ ВНЕШНИХ И ВНУТРЕННИХ УГРОЗ РАЗВИТИЮ АПК АР КРЫМ**

**Введение.** Украина уже 13 лет совершает хозяйственную деятельность, целью которой является обеспечение экономической независимости государства и повышение благосостояния населения. Анализ состояния экономик индустриально развитых стран мира свидетельствует, что экономически независимой может считаться страна, которая обеспечивает такие показатели: не менее 50 % от потребностей собственных энергетических ресурсов; владеет высокими технологиями в отраслях самолето-, судо-, машиностроения и электронной промышленности; способно обеспечить себя и экспортировать сельскохозяйственную продукцию, совершая при этом расширенное воспроизводство.

Реформирование должно с первого года давать реальные плоды, в противном случае отрасль становится убыточной, а без экономического развитого сельского хозяйства невозможно поднять экономику.

По мнению П.Т. Саблука, главным на сегодняшний день является вопрос перевода аграрного сектора на экономические методы хозяйствования. Большинство руководителей и специалистов сельского хозяйства еще в 80-е годы поняли, что действующая в СССР, в том числе и в Украине, система хозяйствования с уровнем экономических показателей (продуктивностью труда, энергоёмкостью, прибыльностью на одну единицу продукции и т.д.) была неэффективной и уступала передовым странам мира в среднем в 5 раз.

Наиболее благоприятные условия для проявления экономических методов управления присущи рыночным отношениям. Поэтому у представителей аграрной экономической науки Украины, как в теоретическом, так и в практическом плане не возникло сомнений в отношении выбора системы хозяйствования. Большинство ученых однозначно приняли позицию перехода к рыночным отношениям. Исходя из этого, ученые еще в начале 90-х годов теоретически обосновали три направления совершения реформ с четким определением из составляющих:

- создание экономической по содержанию среды рыночной системы хозяйствования;
- построение в соответствии с требованиями рыночной экономики механизма и системы управления;
- обеспечение эффективного использования имеющегося ресурсного потенциала АПК государства в соответствии с потребностями в продовольствии государства и продовольственной безопасности страны<sup>3</sup>.

Так как экономическая система относится к категории сложных. Определить ее состояние с помощью простого сравнительного анализа невозможно. Это обусловлено тем, что составные системы имеют такие свойства: целостность и делимость, наличие связей, организация и интегративность, то есть такие свойства, которые характерны для системы в целом, однако не свойственны ни одному из ее элементов в отдельности.

Для решения таких задач строится шкала для выяснения отношения к ценностям. Предполагаем, что простое ранжирование (определение весов признаков) затруднено или имеет большое значение достаточно точное определение шкальных весов исследуемых признаков. Поэтому прямое их экспертное определение не может быть осуществлено<sup>4</sup>.

**Задача. Определить наиболее значимые внешние и внутренние угрозы развитию аграрного сектора АР Крым.**

Для обоснования основных направлений политики реформирования аграрного сектора экономики Украины в целом и АР Крым в частности необходимо определить значимость и степень влияния внешних и внутренних угроз АПК. В данном случае используется методика парных суждений на основе многомерного шкалирования (метод Саати).

<sup>1</sup> Борейко В.І. Про результати реформи на селі // Економіка АПК. – 2003. – №3. – С. 35

<sup>2</sup> Колузанов К.В., Ермакова Т.Л. Повышение эффективности сельскохозяйственного производства в Украине // Экономика АПК. – 2003. – №4. – С. 68

<sup>3</sup> Саблук П.Т. Аграрная реформа: состояние и перспективы развития // Экономика АПК. – 2000. – №4. – С. 3-9

<sup>4</sup> Методика экономических исследований. Учебное пособие. / Под ред. Ф.В. Зиновьева. – Симферополь: Изд-во Таврия, 1999. – С. 25-36